

ATP Invest

Årsrapport 2006

Indholdsfortegnelse

| | Side |
|---|------|
| Foreningsoplysninger | 2 |
| Ledelsespåtegning | 3 |
| Den uafhængige revisors påtegning | 4 |
| Ledelsesberetning for 2006 | 5 |
| atpRating™ | 11 |
| Anvendt regnskabspraksis | 12 |
| Basis Lav Risiko | 14 |
| Basis Mellem Risiko | 18 |
| Basis Høj Risiko | 22 |
| Fund Governance | 26 |
| Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere | 28 |
| Forhold vedrørende ledelsen | 29 |

Nærværende årsrapport 2006 for ATP Invest indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde ultimo februar 2007. Erfaringerne viser, at forudsigelser vedrørende den makroøkonomiske udvikling og markedsforhold for foreningens forskellige investeringsuniverser løbende vil blive revideret og kan være behæftet med stor usikkerhed. Forventninger udtrykt i årsrapporten må således ikke opfattes som en konkret anbefaling.

Foreningsoplysninger

Forening

ATP Invest
Otto Mønstedts Plads 9
1780 København V

Tlf.: 33 75 92 00
Fax: 33 75 91 72

FT. reg. nr.: 18.006
CVR-nr.: 27 41 98 79

Bestyrelse

Hans Ejvind Hansen, formand
David Lando
Carsten Lønfeldt

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Depotselskab

Nordea Bank Danmark A/S

Revision

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Porteføljerådgiver

ATP Fondsmæglerselskab A/S

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2006 for ATP Invest med tre afdelinger.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 5. marts 2007

Bestyrelse

Hans Ejvind Hansen
Formand

David Lando

Carsten Lønfeldt

Direktion
Nykredit Portefølje Administration A/S

Tage Fabrin-Brasted

Den uafhængige revisors påtegning

Til medlemmerne i ATP Invest

Vi har revideret årsrapporten for ATP Invest for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006, side 1 - 29, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsrapporten aflægges efter lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved denne risikovurdering overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv.

København, den 5. marts 2007

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Mikael Sørensen
statsautoriseret revisor

Michael E. Jacobsen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning for 2006

Hoved- og nøgletaloversigt

| | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 ¹⁾ |
|---|------------|------------|------------|--------------------|
| Årets afkast (i %) | | | | |
| Basis Lav Risiko | 5,18 | 8,76 | 7,62 | - |
| Basis Mellem Risiko | 8,99 | 14,13 | 10,05 | - |
| Basis Høj Risiko | 12,72 | 19,21 | 11,40 | - |
| Indre værdi pr. andel (kr.) | | | | |
| Basis Lav Risiko | 123,18 | 117,11 | 107,67 | 100,05 |
| Basis Mellem Risiko | 136,84 | 125,55 | 110,01 | 99,96 |
| Basis Høj Risiko | 149,60 | 132,73 | 111,34 | 99,94 |
| Omkostningsprocent | | | | |
| Basis Lav Risiko | 0,02 | 0,02 | 0,03 | - |
| Basis Mellem Risiko | 0,02 | 0,02 | 0,02 | - |
| Basis Høj Risiko | 0,02 | 0,02 | 0,02 | - |
| Sharpe ratio | | | | |
| Basis Lav Risiko | 1,70 | | | |
| Basis Mellem Risiko | 1,34 | | | |
| Basis Høj Risiko | 1,86 | | | |
| Årets nettoresultat (t.kr.) | | | | |
| Basis Lav Risiko | 300.578 | 456.921 | 151.626 | -34 |
| Basis Mellem Risiko | 1.144.946 | 1.635.449 | 1.410.095 | -47 |
| Basis Høj Risiko | 3.887.115 | 5.379.350 | 2.151.521 | -60 |
| Medlemmernes formue ult. (t.kr.) | | | | |
| Basis Lav Risiko | 6.262.358 | 5.303.141 | 5.395.287 | 34.979 |
| Basis Mellem Risiko | 13.677.124 | 12.795.592 | 11.685.593 | 19.900 |
| Basis Høj Risiko | 32.939.775 | 32.120.704 | 28.493.726 | 19.400 |
| Andele ult. (nom. t.kr.) | | | | |
| Basis Lav Risiko | 5.084.079 | 4.528.391 | 5.010.746 | 34.961 |
| Basis Mellem Risiko | 9.995.216 | 10.191.949 | 10.622.743 | 19.908 |
| Basis Høj Risiko | 22.018.178 | 24.200.592 | 25.592.824 | 19.412 |

Ledelsesberetning for 2006

| | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 ¹⁾ |
|------------------------------------|-----------|------------|------------|--------------------|
| Værdipapiromsætning (t.kr.) | | | | |
| Basis Lav Risiko | 958.976 | 2.050.840 | 8.164.234 | |
| - Kursværdi af køb | 750.726 | 791.565 | 6.632.541 | |
| - Kursværdi af salg | 208.250 | 1.259.275 | 1.531.693 | |
| Basis Mellem Risiko | 1.838.823 | 4.011.661 | 28.944.781 | |
| - Kursværdi af køb | 723.857 | 1.783.252 | 19.482.468 | |
| - Kursværdi af salg | 1.114.966 | 2.228.409 | 9.462.313 | |
| Basis Høj Risiko | 6.277.907 | 13.036.507 | 36.801.028 | |
| - Kursværdi af køb | 1.779.816 | 5.738.139 | 31.276.170 | |
| - Kursværdi af salg | 4.498.091 | 7.298.368 | 5.524.858 | |
| Omsætningshastighed | | | | |
| Basis Lav Risiko | 0,00 | 0,11 | 0,67 | |
| Basis Mellem Risiko | 0,00 | 0,12 | 0,34 | |
| Basis Høj Risiko | 0,00 | 0,17 | 0,26 | |

1) Regnskabsåret 2003 dækker perioden 30. december 2003 til 31. december 2003

Ledelsesberetning for 2006

ATP Invest

ATP Invest bestod ultimo 2006 af tre afdelinger, som tilbyder balancerede investeringer med forskellige risikoniveauer. Formålet med ATP Invest er at indgå med basisafdelinger på Folkebørsen™ for investorer, der foretrækker at lade ATP forestå alle investeringsbeslutninger. Endvidere er foreningens afdelinger tilmeldt Folkebørsen™, således at investorerne via selvValg og medValg indirekte selv kan vælge de tilmeldte afdelinger.

Udviklingen i ATP Invest i 2006

For ATP Invest blev 2006 afkastmæssigt et tilfredsstillende år. Afdelingerne Basis Lav Risiko, Basis Mellem Risiko og Basis Høj Risiko gav et afkast på henholdsvis 5,2%, 9,0% og 12,7%, hvilket var højere end de respektive afdelingers sammenligningsgrundlag.

Afkastene i foreningens afdelinger anses som tilfredsstillende og er lidt højere end ventet primo året - som følge af den positive udvikling på de globale aktiemarkeder i andet halvår af 2006.

Den samlede formue i foreningen steg med ca. 5,3% i løbet af 2006 til kr. 52,9 mia. ultimo året. Formuetilvæksten skyldtes afkastudviklingen, idet antallet af andele i foreningens afdelinger blev reduceret med 4,7% i 2006.

I november 2006 afviklede afdelingerne Basis Mellem Risiko og Basis Høj Risiko investeringerne i unoterede aktier via ATP Private Equity Partners I K/S. Foreningen har således ikke længere en forpligtelse til yderligere fremtidige indbetalinger i ATP Private Equity Partners I K/S.

De økonomiske omgivelser i 2006

Afkastudviklingen i foreningen blev påvirket af den globale makroøkonomiske udvikling i 2006.

I første halvår 2006 viste de tre hovedregioner - USA, Europa og Asien - økonomisk fremgang, hvorefter væksten i den amerikanske økonomi afdæmpedes i andet halvår.

I Danmark oplevedes endnu et år med økonomisk vækst på over 3% som følge af fortsat højt investeringsomfang i erhvervslivet samt stigende privatforbrug. Det private forbrug blev stimuleret af fortsatte stigninger i boligformuen samt af

en høj indkomstfremgang som følge af øget beskæftigelse.

Stigende energi- og råvarepriser begyndte at påvirke inflationstallene i første halvdel af 2006. Samtidig steg kerneinflationen uden energipriser i USA til over 2,5%. Inflationen i Europa be fandt sig tillige over Den Europæiske Centralbanks målsætning på 2% i 2006. Faldende energipriser i andet halvår bevirkede dog sammen med den fortsatte internationale konkurrence, at inflationsudviklingen i såvel USA som Europa forblev på et kontrollabelt niveau.

Som ventet primo året fortsatte FED sin politik med gradvist at hæve den toneangivende rente i 2006. Siden juni 2006 har styringsrenten været uændret 5¼%.

I Europa har Den Europæiske Centralbank ligeledes hævet renten gennem 2006 til 3½% ultimo året, ligesom den japanske centralbank medio 2006 for første gang i 5 år hævede sin toneangivende rente fra 0% til ¼%.

Udviklingen på valutamarkedet i 2006 viste en svækkelse af amerikanske dollar og japanske yen overfor euro og danske kroner. Dollar og yen faldt således begge over 10% overfor danske kroner i 2006.

Rentestigninger på obligationsmarkederne

De globale obligationsmarkeder blev i første halvår præget af en nervøs og negativ stemning som følge af frygt for stigende inflation. Den 10-årige statsrente i USA steg som følge heraf fra 4,5% til 5,2% gennem første halvår 2006, ligesom renten på de 10-årige euro statsobligationer steg fra 3,4% til 4,1% i samme periode. I andet halvår 2006 ændredes markedets forventninger til økonomisk vækst i negativ retning pga. bekymring for konsekvenserne af den bratte opbremsning på det amerikanske boligmarked. De lange obligationsrenter i såvel USA som Europa faldt på den baggrund i andet halvår. Mod slutningen af året steg obligationsrenterne i USA og Europa på ny pga. uventede positive makroøkonomiske nøgletal i begge regioner.

I det danske obligationsmarked steg renten tillige i 2006. Den 2-årige danske statsrente steg fra 2,9% til 3,7% medio 2006, og yderligere til 3,9% ultimo 2006. Den 10-årige danske statsrente steg fra 3,3% til 4,1% ultimo juni, for derefter

Ledelsesberetning for 2006

at falde til 3,9% ultimo 2006. Mod årets slutning var der i markedet stigende fokus på de stadig bedre danske offentlige finanser og konsekvensen heraf for det fremtidige udbud af danske statsobligationer.

Afkastene på lange danske obligationer blev i 2006 i niveauet 0-1%, mens afkastniveauet for korte danske obligationer var på 1½-2½%. Obligationsafkastene var således pga. rentestigningen væsentligt lavere i 2006 end i de foregående år.

Positive aktiemarkeder

Udviklingen på de internationale aktiemarkeder var positiv frem til primo maj. Udsigten til stigende inflation og deraf følgende yderligere stramminger i den globale økonomiske politik medførte et stemningsskifte primo maj 2006. I løbet af maj og juni var der således en betydelig korrektion på de globale aktiemarkeder.

I andet halvår 2006 fortsatte selskaberne med at fremvise høj indtjening. Da den globale, makroøkonomiske udvikling i årets sidste måneder ikke viste tegn på væsentlig svækkelse, samtidig med at FED undlod at hæve renten yderligere, steg de fleste aktiemarkeder markant i andet halvår.

Stigningen i aktiemarkederne blev forskellig i de enkelte regioner. Målt på MSCI-indeksene i lokal valuta steg det amerikanske og det japanske aktiemarked henholdsvis 14,7% og 7,3% i 2006.

De europæiske markeder målt ved MSCI Europe i lokal valuta havde i 2006 en særdeles positiv udvikling med en stigning på 19% som følge af stigende indtjening samt positive forventninger til den europæiske økonomi.

Afdeling Basis Lav Risiko

Basis Lav Risiko har til formål at investere i aktie- og obligationsafdelinger under ATP Invest I og ATP Invest II. Afdelingen søger at holde en lav risiko ved at investere ca. 80% af afdelingens formue i obligationsafdelinger og ca. 20% i aktieafdelinger. Afdelingen rådgives af ATP Fondsmæglerselskab A/S.

Afdelingen gav et afkast på 5,2% i 2006, hvilket svarer til et merafkast på 0,3%-point i forhold til

afdelingens benchmark, der i samme periode steg 4,9%.

Afdelingen realiserede i 2006 et regnskabsmæssigt resultat på kr. 301 mio. De direkte omkostninger til rådgivning, depot, administration m.v. udgjorde kr. 1,2 mio. svarende til 0,02% af den gennemsnitlige formue i 2006. Medlemmernes formue ultimo 2006 udgjorde i afdelingen kr. 6.262 mio.

Afkastudviklingen i 2006 blev dæmpet af afdelingens obligationsinvesteringer, der har givet et afkast på mellem 0% og 3%. Afdelingen har imidlertid været svagt undervægtet i obligationer, hvilket har bidraget positivt til afkastet i 2006.

Afdelingen fik i 2006 et positivt bidrag til afkastet fra eksponeringen til aktier. Afdelingens investeringer i globale aktier gav i 2006 et afkast på 20% i 2006. Det høje aktieafkast hang sammen med, at investeringerne i udenlandske aktier har været næsten fuldt valutakurssikret, hvorved afdelingen ikke blev negativt påvirket af amerikanske dollars og japanske yens svækkelse overfor danske kroner.

Afdelingens strategi primo 2007 er at være neutralt investeret mellem aktier og obligationer i forhold til sammenligningsgrundlaget.

Afdeling Basis Mellem Risiko

Basis Mellem Risiko har til formål at investere i aktie- og obligationsafdelinger under ATP Invest I og ATP Invest II. Afdelingen søger at holde en middel risiko ved at investere ca. 60% af afdelingens formue i obligationsafdelinger og ca. 40% i aktieafdelinger. Afdelingen rådgives af ATP Fondsmæglerselskab A/S.

Afdelingen gav et afkast på 9,0% i 2006, hvilket svarer til et merafkast på 1,0%-point i forhold til afdelingens benchmark, der i samme periode steg 8,0%.

Afdelingen realiserede i 2006 et regnskabsmæssigt resultat på kr. 1.145 mio. De direkte omkostninger til rådgivning, depot, administration m.v. udgjorde kr. 2,8 mio. svarende til 0,02% af den gennemsnitlige formue i 2006. Medlemmernes formue ultimo 2006 udgjorde i afdelingen kr. 13.677 mio.

Ledelsesberetning for 2006

Afkastudviklingen i 2006 blev dæmpet af afdelingens obligationsinvesteringer, der har givet et afkast på mellem 0% og 3%. Afdelingen har imidlertid været svagt undervægtet i obligationer, hvilket har bidraget positivt til afkastet i 2006.

Afdelingen fik i 2006 et positivt bidrag til afkastet fra eksponeringen til aktier. Investeringer i udenlandske og danske aktier gav i 2006 et afkast på mellem 12% og 36%. Gennem året har afdelingen haft en overvægt af aktier i mindre danske selskaber, hvilket har bidraget positivt til afdelingens afkast i forhold til sammenligningsgrundlaget.

Afdelingens investeringer i udenlandske aktier har været næsten fuldt valutakurssikret, hvorved afdelingen ikke blev negativt påvirket af amerikanske dollars og japanske yens svækkelse overfor danske kroner. Dette har været meget positivt for årets afkast.

Afdelingens strategi primo 2007 er at være neutralt investeret mellem aktier og obligationer i forhold til sammenligningsgrundlaget.

Afdeling Basis Høj Risiko

Basis Høj Risiko har til formål at investere i aktie- og obligationsafdelinger under ATP Invest I og ATP Invest II. Afdelingen søger at holde en høj risiko ved at investere ca. 40% af afdelingens formue i obligationsafdelinger og ca. 60% i aktieafdelinger med henblik på at opnå et højt afkast. Afdelingen rådgives af ATP Fondsmæglerselskab A/S.

Afdelingen gav et afkast på 12,7% i 2006, hvilket svarer til et merafkast på 1,2%-point i forhold til afdelingens benchmark, der i samme periode steg 11,5%.

Afdelingen realiserede i 2006 et regnskabsmæssigt resultat på kr. 3.887 mio. De direkte omkostninger til rådgivning, depot, administration m.v. udgjorde kr. 6,7 mio. svarende til 0,02% af den gennemsnitlige formue i 2006. Medlemmernes formue ultimo 2006 udgjorde i afdelingen kr. 32.940 mio.

Afkastudviklingen i 2006 blev dæmpet af afdelingens obligationsinvesteringer, der har givet et afkast på mellem 0% og 3%. Afdelingen har

imidlertid været undervægtet i obligationer, hvilket har bidraget positivt til afkastet i 2006.

Afdelingen fik i 2006 et positivt bidrag til afkastet fra eksponeringen til aktier. Investeringer i udenlandske og danske aktier gav i 2006 et afkast på mellem 12% og 36%. Gennem året har afdelingen haft en overvægt af aktier i mindre danske selskaber, hvilket har bidraget positivt til afdelingens afkast i forhold til sammenligningsgrundlaget.

Afdelingens investeringer i udenlandske aktier har været næsten fuldt valutakurssikret, hvorved afdelingen ikke blev negativt påvirket af amerikanske dollars og japanske yens svækkelse overfor danske kroner. Dette har været meget positivt for årets afkast.

Afdelingens strategi primo 2007 er at være neutralt investeret mellem aktier og obligationer i forhold til sammenligningsgrundlaget.

Social ansvarlighed i foreningens investeringer

Foreningens investeringer bygger på den opfattelse, at social ansvarlighed oftest er en forudsætning for en varig, god indtjening og dermed for bevarelse af aktieinvesteringernes realværdi. Det er således vigtigt for virksomhedernes udvikling, at de tilpasser sig love og regler, samt følger normer for social ansvarlighed i de lande og på de markeder, hvor de virker. Det indgår derfor som en integreret del af foreningens investeringspolitik at vurdere aspekter, der knytter sig til social ansvarlighed ved enhver aktieinvestering.

Foreningen køber ikke aktier i virksomheder, der bevidst og gentagne gange bryder regler, der er fastsat af nationale myndigheder på de markeder, hvor virksomheden arbejder, eller af internationale organisationer med Danmarks tiltrædelse.

Foreningen køber ikke aktier i virksomheder i lande, som er genstand for en handelsblokade, der er vedtaget af FN eller EU og er tiltrådt af Danmark.

Ledelsens øvrige hverv

For oplysninger omkring ledelsens øvrige hverv henvises der til afsnittet "Forhold vedrørende

Ledelsesberetning for 2006

ledelsen". Dette afsnit indgår som en del af den samlede ledelsesberetning.

Usikkerhed ved indregning eller måling af balanceposter

Det er ledelsens vurdering, at der ikke forefindes væsentlig usikkerhed ved indregning eller måling af balanceposter. Herudover er der ikke konstateret usædvanlige forhold, der kan have påvirket indregning eller måling heraf.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er fra balancedagen til dato ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Forventninger til 2007

Med fremsættelse af lovforslag til ændring af lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. åbner der sig nogle muligheder for omdannelse af foreningen til en ny foreningstype benævnt en "professionel forening". Foreningens ledelse vil i 2007 sammen med ATP overveje mulige konsekvenser heraf. En eventuel omdannelse ventes ikke at medføre ændringer i foreningens afdelingsstruktur eller i forhold vedrørende medlemmerne.

Foreningen forventer en fortsættelse af opsvin-

get i den internationale økonomi i 2007, hvor USA, Japan og Europa dog ventes at opnå vækstrater lavere end opnået i 2006. Derimod skønnes væksten i Asien eksklusivt Japan at forblive høj i det kommende år.

De globale renteniveauer forventes ikke ændret meget i 2007. Renten i USA skønnes at falde svagt i 2. halvår, mens renterne i Europa og Danmark forventes at stige en anelse i løbet af 2007. Afkastpotentialet i obligationsmarkederne findes derfor moderat positivt i 2007.

Aktier findes ikke dyrt prisen fastsat i forhold til obligationer, men efter de store kursstigninger i 4. kvartal 2006 finder foreningen, at der alene er et begrænset opadgående potentiale i aktiemarkederne i det kommende år. Nervøsiteten vedrørende den økonomiske udvikling navnlig i USA samt gevinsthjemtagning ventes at skabe perioder med negativ kursudvikling på aktiemarkederne i 2007.

Investeringsstrategien primo 2007 er at holde en neutral vægtning af aktier og obligationer i foreningens afdelinger.

På den baggrund forventer foreningens ledelse moderate positive resultater i foreningens afdelinger i 2007.

Lovgrundlaget for valgfrihed i Særlig Pensionsopsparing (SP) angiver, at investorerne sikres sammenlignelig information om de tilmeldte investeringsforeninger, herunder oplysninger om historiske afkast og omkostninger. ATP har derfor udarbejdet atpRating™, som søger at skabe et overblik over de samlede omkostninger i investeringsforeningerne for investorerne.

Idégrundlaget for atpRating™ er, at omkostninger påvirker det fremtidige afkast. Ved en antagelse om, at investeringsforeninger med samme investeringsområde over en lang horisont før omkostninger vil give markedsafkastet, vil omkostninger have betydning for fremtidige afkastforskelle mellem foreningerne.

atpRating™ er et omkostningsmål, hvor der tildeles fra 1 til 5 Kongekroner til hver investeringsforeningsafdeling indenfor sammen gruppe. Omkostningsmålet tager højde for såvel løbende

omkostninger som emissionsomkostninger, og på basis heraf rangordnes afdelingerne inden for hver gruppe. De 10% investeringsforeningsafdelinger, som har laveste omkostningsmål, tildeles 5 Kongekroner, mens de 10% afdelinger med højeste omkostningsmål alene får 1 Kongekrone.

De tre afdelinger i ATP Invest findes under ”Blandede fonde” i fondslisten på Folkebørsen™. Foreningen har lave omkostninger som følge af stordriftsfordele og ingen markedsføringsudgifter. På grund af de lave omkostninger havde foreningens afdelinger 4 og 5 Kongekroner ultimo december 2006:

| | |
|---------------------|---------------|
| Basis Lav Risiko | 5 Kongekroner |
| Basis Mellem Risiko | 5 Kongekroner |
| Basis Høj Risiko | 4 Kongekroner |

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Der er foretaget ændringer i regnskabspraksis i forhold til forrige regnskabsår som følge af nye krav i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Årets resultat påvirkes positivt med et beløb svarende til den del af de samlede skønnede bruttohandelsomkostninger, som forlods er opkrævet til dækning af handelsudgifter forårsaget af emission og indløsning. Denne del af handelsomkostningerne fradrages fra og med 2006 under nettoemissionsindtægter i "Medlemmernes formue". Den beløbsmæssige virkning fremgår af en ny note til handelsomkostningerne under resultatopgørelsen.

Handelsomkostninger, der ikke kan opgøres eksakt, eksempelvis fordi de er inkluderet i et kursspread, opgøres efter det bedste skøn over omkostningernes størrelse med udgangspunkt i tegningsprospekternes skøn over de nødvendige handelsomkostninger.

Der er ikke foretaget tilretning af sammenligningstal, hovedtal eller nøgletal for perioden 2002 - 2005, da det ikke er vurderet praktisk muligt at foretage fyldestgørende tilpasning af tidligere års regnskabstal som følge af, at foreningen ikke tidligere har foretaget systematisk opgørelse af handelsomkostninger.

Ændringer i anvendt regnskabspraksis påvirker ikke indregning og måling af aktiver og forpligtelser og dermed værdien af medlemmernes formue.

Den anvendte regnskabspraksis er i øvrigt uændret i forhold til tidligere regnskabsår.

Resultatopgørelsen

Renteindtægter omfatter renter af kontantindståede i depotselskab.

Såvel realiserede som urealiserede kursavancer og -tab indgår i resultatopgørelsen. Realiserede kursavancer og -tab er opgjort som forskellen mellem salgsværdien og kursværdien primo året eller anskaffelsværdien, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret. Urealiserede kursavancer og -tab er opgjort som forskellen mellem kursværdien ultimo året og primo året eller anskaffelsværdien, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

Administrationsomkostninger indregnes i takt med, at de afholdes. Disse består af afdelingsdirekte omkostninger og andel af foreningens fællesomkostninger. Fællesomkostninger er i henhold til vedtægternes § 23, stk. 2 fordelt mellem afdelingerne i forhold til deres højeste formueværdi i regnskabsåret. Afdelinger, der ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.

Under handelsomkostninger føres alle omkostninger i forbindelse med handel med finansielle instrumenter. Den del af handelsomkostninger, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som er forårsaget af emission og indløsning, overføres til medlemmernes formue.

Balancen

Finansielle instrumenter omfatter finansielle aktiver og finansielle forpligtelser. Finansielle aktiver består af likvide midler, kapitalandele, obligationer, tilgodehavender vedrørende handelsafvikling og tilgodehavende renter, udbytter m.v. Finansielle forpligtelser omfatter gæld vedrørende handelsafvikling.

Finansielle aktiver måles ved første indregning til dagsværdi og herefter løbende til dagsværdi. Dagsværdien for kapitalandele og obligationer opgøres som lukkekursen på balancedagen. Likvide midler opgøres til den nominelle værdi. Udtrukne obligationer opgøres til nutidsværdi.

Posten "Tilgodehavende renter, udbytter m.m." indeholder tilgodehavende renter, udbytter, udbytteskatter m.m. Posterne måles til dagsværdi.

Nettoemissionsindtægter består af tillæg til emissionskursen med fradrag af udgifter i forbindelse med emissionen. Nettoindløsningsindtægter består af fradrag i indløsningskursen efter

Anvendt regnskabspraksis

modregning af udgifter i forbindelse med indløsningen. Nettoemissions- og indløsningsindtægter er overført til medlemmernes formue ultimo regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdag, indregnes i resultatopgørelsen under ”kursgevinster og –tab”.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Værdipapirbeholdninger, likvide midler og tilgodehavender i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for værdipapirbeholdningens anskaffelse eller tilgodehavendets opståen indregnes i resultatopgørelsen under ”kursgevinster og –tab”.

Nøgletal

Regnskabs- og nøgletal er opgjort i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. samt retningslinier fra InvesteringsForeningsRådet.

Afkast i procent

Afkast i procent angiver det samlede afkast i den pågældende afdeling i året. Afkastet opgøres som ændring i indre værdi fra primo til ultimo året.

Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som medlemmernes formue divideret med antal andele ultimo året.

Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for året divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i året.

Sharpe ratio

Sharpe ratio er et udtryk for en afdelings afkast eller benchmarkafkastet set i forhold til den påtagne risiko. Nøgletallet beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen på det månedlige afkast i perioden. Sharpe ratio opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60 måneders periode.

Basis Lav Risiko

Resultatopgørelse

i kr. 1.000

| <i>Note</i> | 2006 | 2005 | |
|-------------|------------------------------------|----------------|----------------|
| | Renter og udbytter | | |
| <i>1</i> | Renteindtægter | 4.890 | 1.867 |
| | I alt renter og udbytter | 4.890 | 1.867 |
| | Kursgevinster og -tab | | |
| <i>2</i> | Kapitalandele | 296.902 | 456.116 |
| <i>3</i> | Handelsomkostninger | 0 | - |
| | I alt kursgevinster og -tab | 296.902 | 456.116 |
| | I alt indtægter | 301.792 | 457.983 |
| <i>4</i> | Administrationsomkostninger | 1.214 | 1.062 |
| | Årets nettoresultat | 300.578 | 456.921 |

Basis Lav Risiko

Balance pr. 31. december

i kr. 1.000

| <i>Note</i> | AKTIVER | 2006 | 2005 |
|-------------|---|------------------|------------------|
| | Likvide midler | | |
| | Indestående i depotselskab | 148.198 | 26.056 |
| | I alt likvide midler | 148.198 | 26.056 |
| 5 | Kapitalandele | | |
| | Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger | 6.114.190 | 5.276.241 |
| | I alt kapitalandele | 6.114.190 | 5.276.241 |
| | Andre aktiver | | |
| | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 0 | 841 |
| | Andre tilgodehavender | 0 | 13 |
| | I alt andre aktiver | 0 | 854 |
| | AKTIVER I ALT | 6.262.388 | 5.303.151 |
| | PASSIVER | | |
| 6, 7 | Medlemmernes formue | 6.262.358 | 5.303.141 |
| | Anden gæld | | |
| | Skyldige omkostninger | 30 | 10 |
| | I alt anden gæld | 30 | 10 |
| | PASSIVER I ALT | 6.262.388 | 5.303.151 |
| 8 | <i>Finansielle instrumenter</i> | | |

Basis Lav Risiko

Noter til regnskabet

i kr. 1.000

| Note | | 2006 | 2005 | | |
|------|---|----------------|----------------|--------------------------|----------------------------|
| 1 | Renteindtægter | | | | |
| | Indestående i depotselskab | 4.890 | 1.867 | | |
| | I alt renteindtægter | 4.890 | 1.867 | | |
| 2 | Kursgevinster og -tab, kapitalandele | | | | |
| | Noterede aktier fra danske selskaber | -9 | 0 | | |
| | Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger | 296.911 | 456.116 | | |
| | I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele | 296.902 | 456.116 | | |
| 3 | Handelsomkostninger | | | | |
| | Bruttohandelsomkostninger | 1.438 | - | | |
| | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -1.438 | - | | |
| | Handelsomkostninger ved løbende drift | 0 | - | | |
| | | | | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. |
| 4 | Administrationsomkostninger 2006 | | | | Adm. omk. i alt |
| | Honorar til bestyrelse | 0 | 6 | 6 | |
| | Revisionshonorar til revisorer | 0 | 9 | 9 | |
| | IT-omkostninger | 0 | 4 | 4 | |
| | Markedsføringsomkostninger | 0 | 6 | 6 | |
| | Gebyrer til depotselskab | 0 | 0 | 0 | |
| | Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen | 1.153 | 0 | 1.153 | |
| | Øvrige omkostninger | 2 | 34 | 36 | |
| | I alt administrationsomkostninger 2006 | 1.155 | 59 | 1.214 | |
| | Administrationsomkostninger 2005 | | | | |
| | Honorar til bestyrelse | 0 | 11 | 11 | |
| | Revisionshonorar til revisorer | 0 | 9 | 9 | |
| | IT-omkostninger | 0 | 7 | 7 | |
| | Markedsføringsomkostninger | 27 | 0 | 27 | |
| | Gebyrer til depotselskab | 10 | 0 | 10 | |
| | Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen | 967 | 0 | 967 | |
| | Øvrige omkostninger | 30 | 1 | 31 | |
| | I alt administrationsomkostninger 2005 | 1.034 | 28 | 1.062 | |

Basis Lav Risiko

Noter til regnskabet

i kr. 1.000

| <i>Note</i> | 2006 | 2005 |
|--|------------------|------------------|
| 5 Investeringsbeviser | | |
| <i>Værdipapirfordeling</i> | | |
| ATP I Globale obligationer | 29,93% | - |
| ATP II Ultrakorte obligationer | 28,38% | - |
| ATP II Globale aktier | 21,80% | - |
| ATP I Lange obligationer | 19,89% | - |
| I alt investeringsbeviser | 100,00% | - |
| <p>Specifikation af værdipapirbeholdninger pr. 31.12.2006 og pr. 31.12.2005 kan findes på hjemmesiden www.atpinvest.dk. Beholdningsoversigter kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p> | | |
| 6 Medlemmernes formue | | |
| Medlemmernes formue primo | 5.303.141 | 5.395.287 |
| Emissioner i året | 3.116.646 | 973.245 |
| Indløsninger i året | -2.459.318 | -1.524.348 |
| Emissionstillæg | 1.311 | 2.036 |
| Overført fra resultatopgørelsen | 300.578 | 456.921 |
| I alt medlemmernes formue | 6.262.358 | 5.303.141 |
| 7 Cirkulerende andele (nom.) | | |
| Cirkulerende andele primo | 4.528.391 | 5.010.746 |
| Emissioner i året | 2.616.759 | 871.274 |
| Indløsninger i året | -2.061.071 | -1.353.629 |
| I alt cirkulerende andele (nom.) | 5.084.079 | 4.528.391 |
| <i>i %</i> | | |
| 8 Finansielle instrumenter | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 0 | 0 |
| Øvrige noterede finansielle instrumenter | 0 | 0 |
| Nyemitterede finansielle instrumenter | 0 | 0 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 100,00 | 100,00 |
| I alt finansielle instrumenter | 100,00 | 100,00 |

Basis Mellem Risiko

Resultatopgørelse

i kr. 1.000

| <i>Note</i> | | 2006 | 2005 |
|-------------|------------------------------------|------------------|------------------|
| | Renter og udbytter | | |
| 1 | Renteindtægter | 8.366 | 4.807 |
| 2 | Udbytter | 6.289 | 1.677 |
| | I alt renter og udbytter | 14.655 | 6.484 |
| | Kursgevinster og -tab | | |
| 3 | Kapitalandele | 1.134.959 | 1.631.717 |
| 4 | Handelsomkostninger | -1.908 | - |
| | I alt kursgevinster og -tab | 1.133.051 | 1.631.717 |
| | I alt indtægter | 1.147.706 | 1.638.201 |
| 5 | Administrationsomkostninger | 2.760 | 2.752 |
| | Årets nettoresultat | 1.144.946 | 1.635.449 |

Basis Mellem Risiko

Balance pr. 31. december

i kr. 1.000

| Note | AKTIVER | 2006 | 2005 |
|------|---|-------------------|-------------------|
| | Likvide midler | | |
| | Indestående i depotselskab | 297.688 | 150.100 |
| | I alt likvide midler | 297.688 | 150.100 |
| 6 | Kapitalandele | | |
| | Unoterede kapitalandele fra danske selskaber | 0 | 111.271 |
| | Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger | 13.379.499 | 12.528.047 |
| | I alt kapitalandele | 13.379.499 | 12.639.318 |
| | Andre aktiver | | |
| | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 0 | 6.186 |
| | Andre tilgodehavender | 0 | 5 |
| | I alt andre aktiver | 0 | 6.191 |
| | AKTIVER I ALT | 13.677.187 | 12.795.609 |
| | PASSIVER | | |
| 7, 8 | Medlemmernes formue | 13.677.124 | 12.795.592 |
| | Anden gæld | | |
| | Skyldige omkostninger | 63 | 17 |
| | I alt anden gæld | 63 | 17 |
| | PASSIVER I ALT | 13.677.187 | 12.795.609 |
| 9 | <i>Finansielle instrumenter</i> | | |

Basis Mellem Risiko

Noter til regnskabet

i kr. 1.000

| Note | | 2006 | 2005 | |
|------|---|--------------------------|----------------------------|------------------------|
| 1 | Renteindtægter | | | |
| | Indestående i depotselskab | 8.366 | 4.807 | |
| | I alt renteindtægter | 8.366 | 4.807 | |
| 2 | Udbytter | | | |
| | Unoterede kapitalandele fra danske selskaber | 6.289 | 1.677 | |
| | I alt udbytter | 6.289 | 1.677 | |
| 3 | Kursgevinster og -tab, kapitalandele | | | |
| | Unoterede aktier fra danske selskaber | -10 | 0 | |
| | Unoterede kapitalandele fra danske selskaber | 51.086 | 9.280 | |
| | Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger | 1.083.883 | 1.622.437 | |
| | I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele | 1.134.959 | 1.631.717 | |
| 4 | Handelsomkostninger | | | |
| | Bruttohandelsomkostninger | 3.678 | - | |
| | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -1.770 | - | |
| | Handelsomkostninger ved løbende drift | 1.908 | - | |
| | | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt |
| 5 | Administrationsomkostninger 2006 | | | |
| | Honorar til bestyrelse | 0 | 15 | 15 |
| | Revisionshonorar til revisorer | 0 | 21 | 21 |
| | IT-omkostninger | 0 | 11 | 11 |
| | Markedsføringsomkostninger | 0 | 15 | 15 |
| | Gebyrer til depotselskab | 0 | 0 | 0 |
| | Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen | 2.618 | 0 | 2.618 |
| | Øvrige omkostninger | 9 | 71 | 80 |
| | I alt administrationsomkostninger 2006 | 2.627 | 133 | 2.760 |
| | Administrationsomkostninger 2005 | | | |
| | Honorar til bestyrelse | 0 | 5 | 5 |
| | Revisionshonorar til revisorer | 0 | 21 | 21 |
| | IT-omkostninger | 0 | 16 | 16 |
| | Markedsføringsomkostninger | 27 | 0 | 27 |
| | Gebyrer til depotselskab | 10 | 0 | 10 |
| | Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen | 2.612 | 0 | 2.612 |
| | Øvrige omkostninger | 54 | 7 | 61 |
| | I alt administrationsomkostninger 2005 | 2.703 | 49 | 2.752 |

Basis Mellem Risiko

Noter til regnskabet

i kr. 1.000

| <i>Note</i> | 2006 | 2005 |
|--|-------------------|-------------------|
| 6 Investeringsbeviser | | |
| Værdipapirfordeling | | |
| ATP I Globale obligationer | 29,47% | - |
| ATP II Globale aktier | 21,52% | - |
| ATP I Lange obligationer | 14,79% | - |
| ATP I Korte obligationer | 12,84% | - |
| ATP I Europæiske aktier | 8,85% | - |
| ATP I Danske aktier | 5,17% | - |
| Andre | 7,37% | - |
| I alt investeringsbeviser | 100,00% | - |
| <p>Specifikation af værdipapirbeholdninger pr. 31.12.2006 og pr. 31.12.2005 kan findes på hjemmesiden www.atpinvest.dk. Beholdningsoversigter kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p> | | |
| 7 Medlemmernes formue | | |
| Medlemmernes formue primo | 12.795.592 | 11.685.593 |
| Emissioner i året | 3.675.913 | 1.247.933 |
| Indløsninger i året | -3.939.327 | -1.775.277 |
| Emissionstillæg | 0 | 1.894 |
| Overført fra resultatopgørelsen | 1.144.946 | 1.635.449 |
| I alt medlemmernes formue | 13.677.124 | 12.795.592 |
| 8 Cirkulerende andele (nom.) | | |
| Cirkulerende andele primo | 10.191.949 | 10.622.743 |
| Emissioner i året | 2.831.302 | 1.066.503 |
| Indløsninger i året | -3.028.035 | -1.497.297 |
| I alt cirkulerende andele (nom.) | 9.995.216 | 10.191.949 |
| <i>i %</i> | | |
| 9 Finansielle instrumenter | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 0 | 0 |
| Øvrige noterede finansielle instrumenter | 0 | 0 |
| Nyemitterede finansielle instrumenter | 0 | 0 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 100,00 | 100,00 |
| I alt finansielle instrumenter | 100,00 | 100,00 |

Basis Høj Risiko

Resultatopgørelse

i kr. 1.000

| <i>Note</i> | 2006 | 2005 | |
|-------------|------------------------------------|------------------|------------------|
| | | | |
| | Renter og udbytter | | |
| 1 | Renteindtægter | 14.422 | 11.785 |
| 2 | Udbytter | 9.433 | 2.515 |
| | I alt renter og udbytter | 23.855 | 14.300 |
| | | | |
| | Kursgevinster og -tab | | |
| 3 | Kapitalandele | 3.877.678 | 5.371.012 |
| 4 | Handelsomkostninger | -7.726 | - |
| | I alt kursgevinster og -tab | 3.869.952 | 5.371.012 |
| | | | |
| | I alt indtægter | 3.893.807 | 5.385.312 |
| | | | |
| 5 | Administrationsomkostninger | 6.692 | 5.962 |
| | | | |
| | Årets nettoresultat | 3.887.115 | 5.379.350 |

Basis Høj Risiko

Balance pr. 31. december

i kr. 1.000

| Note | AKTIVER | 2006 | 2005 |
|------|---|-------------------|-------------------|
| | Likvide midler | | |
| | Indestående i depotselskab | 59.368 | 378.625 |
| | I alt likvide midler | 59.368 | 378.625 |
| 6 | Kapitalandele | | |
| | Unoterede kapitalandele fra danske selskaber | 0 | 166.907 |
| | Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger | 32.879.916 | 31.569.291 |
| | I alt kapitalandele | 32.879.916 | 31.736.198 |
| | Andre aktiver | | |
| | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 0 | 5.331 |
| | Andre tilgodehavender | 637 | 592 |
| | I alt andre aktiver | 637 | 5.923 |
| | AKTIVER I ALT | 32.939.921 | 32.120.746 |
| | PASSIVER | | |
| 7, 8 | Medlemmernes formue | 32.939.775 | 32.120.704 |
| | Anden gæld | | |
| | Skyldige omkostninger | 146 | 42 |
| | I alt anden gæld | 146 | 42 |
| | PASSIVER I ALT | 32.939.921 | 32.120.746 |
| 9 | <i>Finansielle instrumenter</i> | | |

Basis Høj Risiko

Noter til regnskabet

i kr. 1.000

| Note | | 2006 | 2005 | |
|------|---|--------------------------|----------------------------|-----------------------|
| 1 | Renteindtægter | | | |
| | Indestående i depotselskab | 14.422 | 11.785 | |
| | I alt renteindtægter | 14.422 | 11.785 | |
| 2 | Udbytter | | | |
| | Unoterede kapitalandele fra danske selskaber | 9.433 | 2.515 | |
| | I alt udbytter | 9.433 | 2.515 | |
| 3 | Kursgevinster og -tab, kapitalandele | | | |
| | Noterede aktier fra danske selskaber | -10 | 0 | |
| | Unoterede kapitalandele fra danske selskaber | 76.629 | 14.226 | |
| | Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger | 3.801.059 | 5.356.786 | |
| | I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele | 3.877.678 | 5.371.012 | |
| 4 | Handelsomkostninger | | | |
| | Bruttohandelsomkostninger | 15.695 | - | |
| | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -7.969 | - | |
| | Handelsomkostninger ved løbende drift | 7.726 | - | |
| | | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk.i alt |
| 5 | Administrationsomkostninger 2006 | | | |
| | Honorar til bestyrelse | 0 | 38 | 38 |
| | Revisionshonorar til revisorer | 0 | 52 | 52 |
| | IT-omkostninger | 0 | 27 | 27 |
| | Markedsføringsomkostninger | 0 | 37 | 37 |
| | Gebyrer til depotselskab | 0 | 0 | 0 |
| | Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen | 6.399 | 0 | 6.399 |
| | Øvrige omkostninger | 37 | 102 | 139 |
| | I alt administrationsomkostninger 2006 | 6.436 | 256 | 6.692 |
| | Administrationsomkostninger 2005 | | | |
| | Honorar til bestyrelse | 0 | 44 | 44 |
| | Revisionshonorar til revisorer | 0 | 53 | 53 |
| | IT-omkostninger | 0 | 41 | 41 |
| | Markedsføringsomkostninger | 27 | 0 | 27 |
| | Gebyrer til depotselskab | 11 | 0 | 11 |
| | Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen | 5.652 | 0 | 5.652 |
| | Øvrige omkostninger | 124 | 10 | 134 |
| | I alt administrationsomkostninger 2005 | 5.814 | 148 | 5.962 |

Basis Høj Risiko

Noter til regnskabet

i kr. 1.000

| Note | 2006 | 2005 |
|----------------------------------|----------------|------|
| 6 Investeringsbeviser | | |
| <i>Værdipapirfordeling</i> | | |
| ATP II Globale aktier | 21,01% | - |
| ATP I Globale obligationer | 19,48% | - |
| ATP I Europæiske aktier | 17,23% | - |
| ATP I Danske aktier | 10,72% | - |
| ATP I Lange obligationer | 9,72% | - |
| ATP I Korte obligationer | 7,84% | - |
| ATP I Amerikanske aktier | 7,12% | - |
| Andre | 6,87% | - |
| I alt investeringsbeviser | 100,00% | - |

Specifikation af værdipapirbeholdninger pr. 31.12.2006 og pr. 31.12.2005 kan findes på hjemmesiden www.atpinvest.dk. Beholdningsoversigter kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| 7 Medlemmernes formue | | |
| Medlemmernes formue primo | 32.120.705 | 28.493.726 |
| Emissioner i året | 3.300.635 | 2.667.370 |
| Indløsninger i året | -6.368.680 | -4.425.335 |
| Emissionstillæg | 0 | 5.593 |
| Overført fra resultatopgørelsen | 3.887.115 | 5.379.350 |
| I alt medlemmernes formue | 32.939.775 | 32.120.704 |
| 8 Cirkulerende andele (nom.) | | |
| Cirkulerende andele primo | 24.200.592 | 25.592.824 |
| Emissioner i året | 2.350.214 | 2.178.786 |
| Indløsninger i året | -4.532.628 | -3.571.018 |
| I alt cirkulerende andele (nom.) | 22.018.178 | 24.200.592 |

i %

| | | |
|--|---------------|---------------|
| 9 Finansielle instrumenter | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 0 | 0 |
| Øvrige noterede finansielle instrumenter | 0 | 0 |
| Nyemitterede finansielle instrumenter | 0 | 0 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 100,00 | 100,00 |
| I alt finansielle instrumenter | 100,00 | 100,00 |

Fund Governance

Generelt

Der er detaljerede myndighedsregler for ledelsen af investeringsforeninger og specialforeninger. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. fastsætter de grundlæggende rammer. Hertil kommer konkrete anvisninger i bindende vejledninger fra Finanstilsynet.

Foreningens øverste myndighed er generalforsamlingen, der blandt sine opgaver har at vælge en bestyrelse og en revision.

Bestyrelsen udpeger en eller flere investeringsrådgivere – her ATP Fondsmæglerselskab A/S - et investeringsforvaltningsselskab – her Nykredit Portefølje Administration A/S (NPA) – til som direktion at lede foreningens daglige virksomhed, lige som bestyrelsen vælger en depotbank – her Nordea Bank Danmark A/S – til at stå for opbevaring af foreningens aktiver og afvikling af betalingsstrømme. De forskellige organers funktion er beskrevet i foreningens vedtægter, bestyrelsens forretningsorden, retningslinier for arbejdsdelingen mellem bestyrelse og direktion samt aftaler mellem foreningen og dets samarbejdspartnere.

Fund Governance drejer sig om bestyrelsens og investeringsforvaltningsselskabets forvaltning af deres ansvar. InvesteringsForeningsRådet (IFR), som er investeringsforeningernes brancheorganisation, udsendte i 2005 et sæt anbefalinger til sine medlemmer om Fund Governance – eller god foreningsledelse. Samtidig har Københavns Fondsbørs besluttet, at de børsnoterede selskaber fremover – på ”følg-eller-forklar”-basis - skal forholde sig til et nyt sæt regler for god selskabsledelse. Det er bestyrelsens holdning, at IFR's anbefalinger som udgangspunkt bør følges, og at foreningen herudover bør være opmærksom på de til enhver tid gældende Corporate Governance regler for børsnoterede selskaber.

Generalforsamling og medlemsforhold

Foreningens vedtægtsmæssige bindeled til medlemmerne er generalforsamlingen, som ordinært afholdes inden udgangen af april måned. Indkaldelse til generalforsamling søges udformet og udsendt, så medlemmerne har mulighed for i god tid at få indblik i de spørgsmål, der er til behandling.

Som følge af foreningens begrænsede ejerkreds samt foreningens placering i forhold til ATP's formueforvaltning er der løbende en tæt dialog mellem ATP koncernen og NPA. ATP varetager kommunikationen med ATP's kontohavere som et led i ATP's almindelige kommunikation.

Bestyrelse og øvrig ledelse af foreningen

Bestyrelsens opgaver er beskrevet i vedtægter og forretningsorden. Blandt disse lægger bestyrelsen særlig vægt på

- at kontrollere, at myndighedskrav, aftaler og bestyrelsens beslutninger overholdes af NPA og af andre samarbejdspartnere
- at sikre, at aftaler med investeringsforvaltningsselskab, depotbank, investeringsrådgivere og andre udformes således, at der opnås det bedst mulige forhold mellem ydelse og pris for foreningen i forhold til alternative samarbejdspartnere
- at udforme en investeringsstrategi i overensstemmelse med vedtægterne og prospekter samt løbende justere heri.

Bestyrelsen og dets medlemmer er uafhængige af ATP.

Bestyrelsen er opmærksom på, at der kan være interessekonflikter mellem foreningen og de selskaber, som foreningen samarbejder med, herunder selskaber i ATP.

Bestyrelsen gennemgår årligt sin forretningsorden.

Bestyrelsen har på baggrund af sin beherskede størrelse ikke hidtil fundet det nødvendigt at vælge en næstformand.

Alle bestyrelsens medlemmer er på valg hvert år. Bl.a. under hensyn til erfaringens betydning ved udførelse af kontrolopgaverne i bestyrelsen, finder bestyrelsen ikke, at der bør fastsættes en overgrænse for antallet af valgperioder for et bestyrelsesmedlem.

Der er ikke fastsat en aldersgrænse for bestyrelsens medlemmer. Det sker ud fra den betragtning, at ATP som medlem løbende og ud fra en samlet vurdering har mulighed for at tage stilling til bestyrelsens kompetence og sammensætning.

Bestyrelsen gennemfører årligt en evaluering af samarbejdet mellem bestyrelsen og Investeringsforvaltningsselskabet (NPA) samt en selvevaluering på grundlag af et forud udsendt spørgeskema.

Da foreningen ikke har en egentlig direktion, men har ansat NPA som investeringsforvaltningsselskab, har foreningens bestyrelse ingen direkte indflydelse på vederlagspolitik og direktions aflønning i NPA. Disse fastsættes af NPA's bestyrelse, som er uafhængig af foreningen og uden personsammenfald. Aflønningen af NPA finder sted i henhold til særlig aftale, jf. foreningens prospekter.

Indskud i og udtræk fra foreningen

Vilkårene for værdifastsættelse samt for indskud i og udtræk fra foreningen er beskrevet i vedtægter og i tegningsprospekter, der kan fås ved henvendelse til NPA.

Foreningen yder ikke tegningsprovision eller markedsføringsbidrag.

Risikostyring

Foreningens finansielle risici styres inden for rammerne af vedtægter, tegningsprospekter og investeringsretningslinier, fastsat i aftaler med NPA, investeringsrådgivere og depotbank. NPA rapporterer løbende til bestyrelsen om overholdelsen af rammerne i såkaldte complianceoversigter.

Bestyrelsen fører tilsyn med, at NPA har den

fornødne IT-sikkerhed. Dette sker ved stillingtagen til rapportering samt ved indhentelse af erklæringer fra revisionen.

Foreningens risikostyring evalueres mindst en gang årligt i forbindelse med forberedelsen af årsrapporten.

Foreningens aktionærrettigheder

Aktionærrettighederne kan typisk udøves ved selskabernes generalforsamlinger eller i forbindelse med emissioner og indløsningstilbud. Udøvelse af aktionærrettighederne i forbindelse med generalforsamlinger sker i nært samarbejde med ATP Fondsmæglerselskab A/S. I den forbindelse skal foreningens politik vedrørende social ansvarlighed overholdes. Holdningen indgår i investeringsretningslinierne. I de tilfælde, hvor foreningen ved bestyrelsen eller NPA måtte finde, at foreningen har en særlig interesse, drøftes dette med ATP. Ved stillingtagen til udnyttelse af tegningsretter eller til indløsnings-tilbud disponerer foreningen efter indhentet udtalelse fra investeringsrådgiver.

Revisionen

På generalforsamlingen vælges årligt en revision. Bestyrelsen mødes med revisionen i forbindelse med behandlingen af årsrapport og ledsagende revisionserklæring. Efter behov tager bestyrelsens formand herudover kontakt til revisionen. Der har ikke hidtil været behov for et omfang af ikke-revisionsydelser fra revisor, som kunne begrunde fastlæggelse af en overordnet ramme herfor.

Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere

Foreningen har indgået aftaler vedrørende depot, administration og rådgivning som væsentligste områder.

Depotselskabsaftale

Foreningen har indgået aftale med Nordea Bank Danmark A/S om, at denne som depotselskab opbevarer værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., samt Finanstilsynets bestemmelser. Banken påtager sig de i lovgivningen fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser.

Administrationsaftale

Foreningen har indgået aftale med Nykredit Portefølje Administration A/S om udførelse af foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver samt varetagelse af direktionshvervet for foreningen. Administrationen af foreningen varetages i overensstemmelse med lov om

investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., foreningens vedtægter samt anvisninger fra foreningens bestyrelse.

Rådgivningsaftale

Foreningen har indgået aftale med ATP Fondsmæglerselskab A/S om ydelse af investeringsrådgivning. Aftalen indebærer, at ATP Fondsmæglerselskab A/S yder rådgivning om transaktioner, der anses for fordelagtige som led i porteføljestyringen. Rådgivningen sker i overensstemmelse med de retningslinier, som foreningens bestyrelse har fastlagt for de enkelte afdelinger.

Revision

Foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision udgjorde i 2006 t.kr. 82. Der er i regnskabsåret ikke afholdt omkostninger til revisor, der vedrører andre ydelser end lovpligtig revision.

Forhold vedrørende ledelsen

Bestyrelsen

Direktør Hans Ejvind Hansen, formand

Hegelsvej 12, 2920 Charlottenlund

Født: 1942

Indvalgt i bestyrelsen: 2001

Øvrige hverv: Formand for bestyrelsen i Freja Ejendom A/S, Specialforeningen Nykredit Invest, Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig, Investeringsforeningen Nykredit Invest, Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros, Specialforeningen TRP-Invest, ATP Invest I, ATP Invest II og ATP Invest III (f.m.b.a.) Næstformand for Styrelsen af Danmarks Statistik. Medlem af bestyrelsen i FIH Erhvervsbank A/S, FMS Holding af 2004 A/S, Fåmandsforeningen LD, Lønmodtagernes Dyrstidsfond og Novo Nordisk Fonden.

Professor David Lando

Institut for Finansiering,
Handelshøjskolen i København,
Solbjerg Plads 3, 2000 Frederiksberg C

Født: 1964

Indvalgt i bestyrelsen: 2001

Øvrige hverv: Medlem af bestyrelsen for Investeringsforeningen Investin, Investeringsforeningen Nykredit Invest, Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros, Specialforeningen Nykredit Invest, ATP Invest I, ATP Invest II, ATP Invest III (f.m.b.a.) og Investin Pro F.M.B.A.

Direktør Carsten Lønfeldt

Bernstorffsvej 173, 2920 Charlottenlund

Født: 1947

Indvalgt i bestyrelsen: 2001

Øvrige hverv: Formand for bestyrelsen i ByrumLabflex AS. Medlem af bestyrelsen i ALK-Abelló A/S, KIRKBI A/S, A/S af 1. november 1998, Polaris Management A/S, Specialforeningen Nykredit Invest, Investeringsforeningen Nykredit Invest, Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros, Investeringsforeningen Investin, ATP Invest I, ATP Invest II, ATP Invest III (f.m.b.a.) og Investin Pro F.M.B.A. Medlem af Nykredits Repræsentantskab.

Bestyrelsens møder

Bestyrelsen har i 2006 afholdt 5 ordinære møder.

Bestyrelsens aflønning

Som honorar til bestyrelsen for 2006 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på t.kr. 60. Heraf aflønnes formanden med t.kr. 30 og menigt bestyrelsesmedlem med t.kr. 15.

Der har i 2006 ikke været afholdt yderligere udgifter til honorering af bestyrelsesmedlemmer for udførelse af særskilte opgaver for foreningen.

Direktionen

Adm. direktør Tage Fabrin-Brasted

Nykredit Portefølje Administration A/S
Otto Mønstedts Plads 9
1780 København V

Født: 1961

Øvrige hverv: Bestyrelsesmedlem i InvesteringsForeningsRådet.